

張健民, CFA

研究部主管

ivan.cheung@sinopac.com

李文傑

研究員

mkli@sinopac.com

伍其峰

研究員

dkfng@sinopac.com

■ 大市分析

是日推介：

廣汽集團 (2238)、中海油服 (2883)、中海外 (688)

推介版塊：

油服股、內房股

今天有正面消息的公司：

光大控股 (165)

今天有負面消息的公司：

永旺 (984)

市場展望及評論：

恒指上周五受騰訊 (700) 比重調整影響，反彈乏力，再跌 103 點險守 29,000 大關；恒指期貨夜市更跌 266 點，報收 28,850，低水達 224 點；預期大市仍要在 29,000 大關做好底部才有反彈力。濠賭股周五逆市上升，十一月博彩數據如我們預期仍佳。銀河娛樂 (27) 及美高梅 (2282) 升幅較大，可留意永利澳門 (1128) 及新濠 (200) 反彈。

內房及本地地產股亦有升幅，碧桂園 (2007) 新晉恒指升逾 4%；九龍倉置業 (1997) 上市後反覆下跌，低位反彈 3.2%，仍要觀察是否已見底。龍湖地產 (960)、新地 (16) 及萬科 (2202) 是兩板塊內之選。吉利 (175)、華晨 (1114) 有追捧，預料仍可帶動業內其他汽車股；比亞迪 (1211)、長城汽車 (2333) 走弱宜暫避，廣汽集團 (2238) 則可留意追落後。中芯國際 (981) 相信短線仍有力反彈但基本因素一般；閱文集團 (772) 能否守 \$90 屬關鍵。

大市回顧：

上星期五恒指收報 2,9074 點，跌 103 點 (0.3%)；國指收報 11,449 點，跌 26 點 (0.2%)。總成交較上日下降，約為 1,504 億港元。總結上周，恒指共跌 792 點，國企指數共跌 159 點，兩指數均在 20 天線之下。A 股方面，上證微升 1 點 (0.0%)；深成指升 69 點 (0.6%)，兩市總成交額約為 3,877 億元人民幣，較上日減少。

藍籌股方面，騰訊 (700) 為最差的恒指成份股，低見 385 元，收市跌 3.2%；港交所 (388) 造好升 0.1%；滙控 (5) 跌 0.1%。內地大型房企銷售規模大於前兩個月，令部份內房股造好，恒大 (3333) 升 0.9%、中海外 (688) 升 0.4% 及碧桂園 (2007) 急升 4.7%。濠賭股普偏向好，澳門 11 月博彩收入按年增長 22.6%，表現好過預期，銀娛 (27) 升 2.2%、永利澳門 (1128) 升 1.8%，金沙中國 (1928) 升 1.5%。

每日觀察名單

公司	原因
光大控股 (165)	出售資產
永旺 (984)	盈警
富力地產 (2777)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	29,074
變動/%	-103/-0.3%
昨天國企指數	11,449
變動/%	-26/-0.23%
大市成交 (億港元)	1,504
沽空金額 (億港元)	140.0
佔大市成交比率	9.3%
上證指數	3317
變動/%	1/0%
昨晚道指	24,232
變動/%	-41/-0.2%
金價 (美元/安士)	1,275
變動/%	-6/-0.5%
油價 (美元/桶)	58.2
變動/%	0.8/1.4%
美國 10 年債息 (%)	2.40
變動 (點子)	±0bpt

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.19030	1.17420

本地地產股個別發展，新世界發展（17）跌 0.8%；九倉（4）升 3.6%，是表現最好的恒指成份股。保險股下跌，國壽（2628）跌 0.2%；平保（2318）跌 1.9%；友邦（1299）跌 0.1%。藍籌新貴方面，被剔出的國泰航空（293）跌 1.5%及昆侖能源（135）升 0.7%。科網股、藥業股、紡織股、及電訊股大致向下。

廣汽集團（2238）在板塊內亦屬強勢，估值較兩大龍頭便宜，\$19 大關支持有力，可現價買入。OPEC 及俄國同意減值令油價向上，油服股同樣受惠，可留意中海油（2883），於現價買入仍然吸引。之前因調控政策轉弱的內房股經整固後再走強，可留意中海外（688），是近期調查中擁千億銷售額的其中一間，並極有可能達成全年銷售目標。股價於 24.5 元有支持後向好，可現價買入。

利好消息方面，光大控股（165）有出售資產項目：於今年 1 月 9 日至 12 月 1 日，其間接全資附屬公司透過深交所場內交易及大宗交易平台，合共出售 1.2 億股分眾傳媒（002027.SZ），總代價 13.93 億元人民幣。出售資產能改善集團大跌的現金流及錄得收益，是利好股價消息，有望刺激股價反彈向上。

利淡消息方面，永旺（984）截至今年年底止全年虧損將擴大，去年同期虧損 2322.8 萬元。雖然盈警有關於 1 次性支出的項目，但收入增幅不及開支增幅亦是盈警原因之一，料股價會進一步下試低位。

營運數據方面，富力地產（2777）上月的合約銷售不錯，按年及按月均有改善。

免責聲明

本報告所載資訊、工具及資料僅作參考資料用途，並不用作或視作為銷售、提呈或招攬購買或認購本報告所述證券、投資產品或其他金融工具之邀請或要約，也不構成對有關證券、投資產品或其他金融工具的任何意見或建議。編制本研究報告僅作一般發送。並不考慮接獲本報告之任何特定人士之特定投資對象、財政狀況及特別需求。閣下須就個別投資作出獨立評估，於作出任何投資或訂立任何交易前，閣下須就本報告所述任何證券諮詢獨立財務顧問。

本報告所載資訊、工具及資料並非用作或擬作分派予在分派、刊發、提供或使用有關資訊、工具及資料抵觸適用法例或規例之司法權區或導致永豐金證券（亞洲）及／或其附屬公司或聯屬公司須遵守該司法權區之任何註冊或申領牌照規定的有關司法權區的公民或居民。

本報告所載資料及意見均獲自或源於永豐金證券（亞洲）可信之資料來源，但永豐金證券（亞洲）並不就其準確性或完整性作出任何聲明，於法律及／或法規准許情況下，永豐金證券（亞洲）概不會就本報告所載之資料引致之損失承擔任何責任。本報告不應倚賴以取代獨立判斷。永豐金證券（亞洲）可能已刊發與本報告不一致及與本報告所載資料達致不同結論之其他報告。該等報告反映不同假設、觀點及編制報告之分析員之分析方法。

主要負責編制本報告之研究分析員確認：（a）本報告所載所有觀點準確反映其有關任何及所有所述證券或發行人之個人觀點；及（b）其於本報告所載之具體建議或觀點於過去、現在或將來，不論直接或間接概與其薪酬無關。

過往表現並不可視作未來表現之指標或保證，亦概不會對未來表現作出任何明示或暗示之聲明或保證。

永豐金證券（亞洲）之董事或僱員，如有投資於本報告內所涉及的任何公司之證券或衍生產品時，其所作出的投資決定，可能與這報告所述的觀點並不一致。

一般披露事項

永豐金證券（亞洲）及其高級職員、董事及僱員（包括編制或刊發本報告之相關人士）可以在法律准許下不時參與及投資本報告所述證券發行人之融資交易，為有關發行人提供服務或招攬業務，及／或於有關發行人之證券或期權或其他有關投資中持倉或持有權益或其他重大權益或進行交易。此外，其可能為本報告所呈列資料所述之證券擔任市場莊家。永豐金證券（亞洲）可以在法律准許下，在本報告所呈列的資料刊發前利用或使用有關資料行事或進行研究或分析。永豐金證券（亞洲）一名或以上之董事、高級職員及／或僱員可擔任本報告所載證券發行人之董事。永豐金證券（亞洲）在過去三年之內可能曾擔任本報告所提供及任何或所有實體之證券公開發售之經辦人或聯合經辦人，或現時為其證券發行建立初級市場，或正在或在過去十二個月內就本報告所述投資或一項有關投資提供重要意見或投資服務。

本研究報告的編制僅供一般刊發。本報告並無考慮收取本報告的任何個別人士之特定投資目標、財務狀況及個別需要。本報告所載資料相信為可予信賴，然而其完整性及準確性並無保證。本報告所發表之意見可予更改而毋須通知，本報告任何部分不得解釋為提呈或招攬購買或出售任何於報告或其他刊物內提及的任何證券或金融工具。本公司毋須承擔因使用本報告所載資料而可能直接或間接引致之任何責任。

根據香港證券及期貨事務監察委員會規定之監管披露事項

永豐金證券（亞洲）有限公司（「永豐金證券（亞洲）」）之政策：

- 刊發投資研究之研究分析員並不直接受投資銀行或銷售及交易人員監督，並不直接向其報告。
- 研究分析員之薪酬或酬金不應與特定之投資銀行工作或研究建議掛鉤。
- 禁止研究分析員或其聯係人從事其研究／分析／涉及範圍內的任何公司之證券或衍生產品的買賣活動。
- 禁止研究分析員或其聯係人擔任其研究／分析／涉及範圍內的任何公司之董事職務或其他職務。

永豐金證券（亞洲）集團於香港從事投資銀行、坐盤交易、市場莊家或促銷或代理買賣之公司〔包括永豐金證券（亞洲）〕（「該等公司」）並非本報告所分析之公司證券之市場莊家。

該公司與報告中提到的公司在最近的 12 個月內沒有任何投資銀行業務關係。

截至 2017 年 12 月 4 日，若永豐金證券（亞洲）有限公司擁有上述任何公司的財務權益，其合計總額未有相等於或高於上述任何公司市場資本值的 1%。

分析員認證：

本研究報告中所表達的意見，準確地反映了分析員對於有關證券或發行人的個人觀點。研究分析員的薪酬與在報告中表達的具體建議或觀點沒有任何直接或間接的相關。

©2017 永豐金證券（亞洲）有限公司。保留所有權利。除非特別允許，該報告任何部分不得未經永豐金證券（亞洲）有限公司事先書面許可以任何方式進行複製或分發。永豐金證券（亞洲）有限公司概不承擔第三方此方面行為的任何責任。